

LG 유플러스 (032640/KS)

실적은 개선, 주주환원은 확대

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sk.co.kr / 3773-8812

Signal: 2분기 실적은 기대치 충족 예상

Key: 높은 이익증가율과 주주환원 확대 전망

Step: 높은 밸류에이션 매력, 투자의견 매수 유지

매수(유지)

목표주가: 19,000 원(유지)

현재주가: 14,810 원

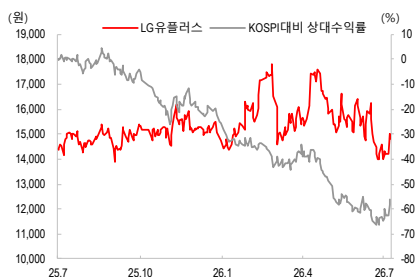
상승여력: 28.3%

STOCK DATA

주가(26/07/08)	14,810 원
KOSPI	7,246.79 pt
52주 최고가	17,810 원
60일 평균 거래대금	21 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	42,443 만주
시가총액	6,286 십억원
주요주주	
LG(외 3)	38.75%
국민연금공단	7.48%
외국인 지분율	41.94%

주가 및 상대수익률

2Q26: 시장기대치 충족 예상

LG 유플러스 2Q26 실적은 영업수익 3.9 조원(+2.2% 이하 YoY), 영업이익 3,081 억원(+1.2%, OPM: 7.8%)으로 예상된다. 5G 및 초고속인터넷 가입자 증가로 컨슈머 모바일, 스마트홈의 안정적인 성장이 지속되는 가운데 AI DC 가 견인하는 기업인프라 매출이 6.4% 증가할 전망이다. 마케팅비용 안정화 기초 속에 지난해 3분기 희망퇴직에 따른 인건비 절감효과로 2Q25 영업이익이 19.9% 증가한 높은 기저에도 영업이익 증가세가 이어질 전망이다. AI DC의 경우 30MW 규모의 파주 1동이 내년부터 가동 예정이며, 2030년까지 400MW 추가 증설과 누적 수주 5 조원을 목표로 제시한 바 있다. 26년 연간 영업이익은 1조 503 억원(+17.7%)으로 예상되어 4년만에 1조원대를 회복해 실적개선 기대감이 유효하다.

높은 이익증가율과 주주환원 확대 전망

25년 LG 유플러스는 연간 주당 660 원 배당과 800 억원(1.3%)의 자사주를 매입 후 소각하였다. LG 유플러스는 별도 기준 순이익의 40% 배당과 최대 20%의 자사주 매입 및 소각을 주주환원 정책으로 보유하고 있기 때문에 25년 희망퇴직에 따른 고정비 부담 완화와 유무선 통신, 기업인프라 사업의 안정적 성장이 예상되는 26년에는 주주환원 확대가 유력하다. 이에 주당 680 원 배당(배당수익률: 1.4%)과 850 억원(4.6%)의 자사주 매입을 예상된다. 26년 연간 영업이익 증가율이 경쟁사보다 높고, 주주환원이 꾸준히 증가한다는 점에서 매력적이다. 현 주가는 26년 기준 PER 8.7 배로 밸류에이션 매력도 높다. 투자의견 매수와 목표주가 19,000 원을 유지한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	3,927	3,938	-0.3	3,907	0.5	15,685	15,755	-0.4	15,661	0.2
영업이익(십억원)	308	294	4.8	307	0.3	1,050	1,126	-6.7	1,114	-5.7
지배주주순이익(십억원)	220	168	31.0	208	5.8	730	678	7.7	720	1.4
영업이익률(%)	7.8	7.5	-	7.9	-	6.7	7.1	-	7.1	-
지배주주순이익률(%)	5.6	4.3	-	5.3	-	4.7	4.3	-	4.6	-

자료: SK 증권

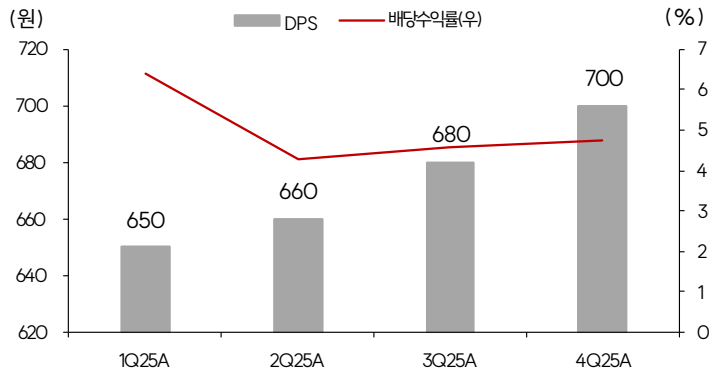
LG 유플러스 분기별 실적전망

(단위: 십억원)

	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E	2027E
영업수익	3,748	3,844	4,011	3,848	3,804	3,927	3,933	4,021	15,452	15,685	16,027
서비스수익	2,939	3,016	3,117	3,191	3,037	3,108	3,144	3,273	12,263	12,562	12,877
컨슈머모바일	1,601	1,645	1,702	1,679	1,653	1,679	1,726	1,752	6,626	6,809	7,033
스마트홈	631	637	673	649	656	663	660	667	2,590	2,646	2,699
IPTV	330	331	334	332	335	336	331	336	1,327	1,338	1,348
초고속인터넷	297	302	311	314	320	323	325	327	1,224	1,295	1,337
전화	84	85	84	87	85	83	82	86	339	336	330
기업인프라	410	428	428	542	436	455	443	528	1,808	1,862	1,881
단말수익	809	828	894	657	767	819	789	748	3,189	3,123	3,150
영업비용	3,493	3,540	3,849	3,678	3,531	3,619	3,687	3,797	14,560	14,634	14,870
영업이익	255	305	162	171	272	308	247	223	892	1,050	1,157
영업이익률	6.8%	7.9%	4.0%	4.4%	7.2%	7.8%	6.3%	5.6%	5.8%	6.7%	7.2%

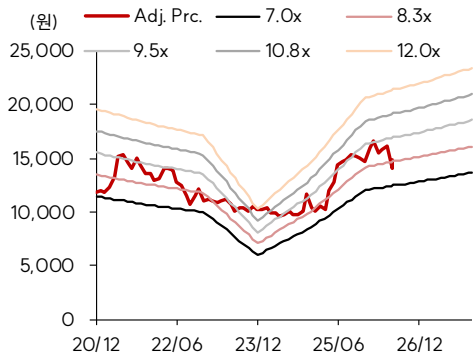
자료: LG 유플러스, SK 증권

LG 유플러스 DPS 및 배당수익률 전망



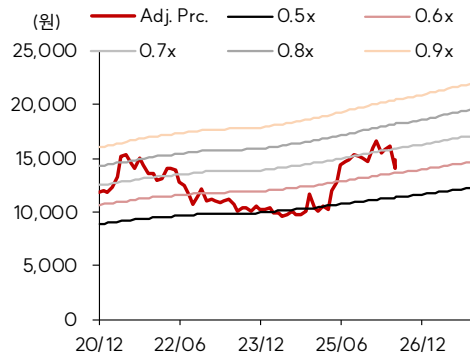
자료: LG 유플러스, SK 증권

LG 유플러스 12MF PER 밴드차트



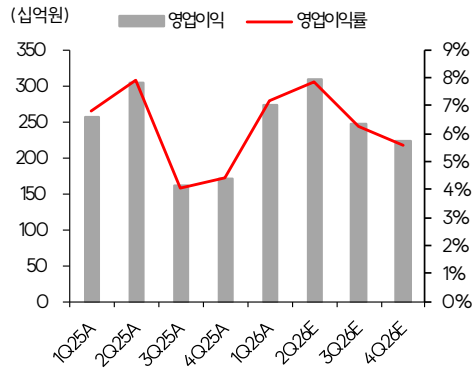
자료: FnGuide, SK 증권

LG 유플러스 12MF PBR 밴드차트



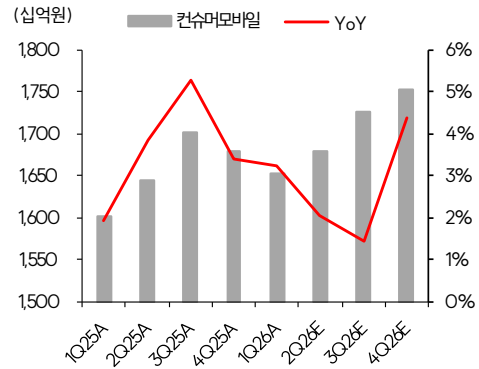
자료: FnGuide, SK 증권

LG 유플러스 영업이익 전망



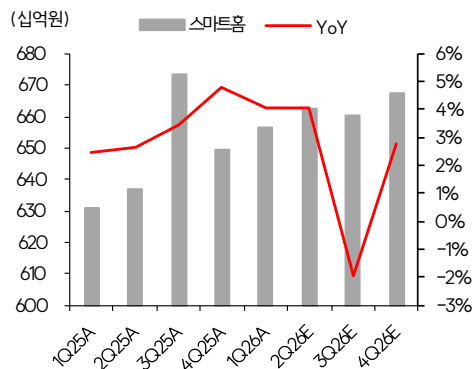
자료: LG 유플러스, SK 증권

LG 유플러스 컨슈머모바일 매출전망



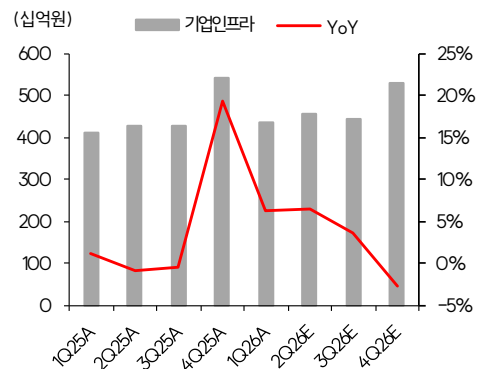
자료: LG 유플러스, SK 증권

LG 유플러스 스마트홈 매출전망



자료: LG 유플러스, SK 증권

LG 유플러스 기업인프라 매출전망



자료: LG 유플러스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,264	5,414	8,515	11,814	15,248
현금및현금성자산	896	794	5,479	8,744	12,105
매출채권 및 기타채권	1,930	1,902	2,154	2,181	2,239
재고자산	252	210	202	204	210
비유동자산	14,444	14,267	11,973	9,192	6,356
장기금융자산	266	414	389	389	389
유형자산	10,709	10,625	8,748	6,494	4,212
무형자산	1,805	1,460	978	451	-102
자산총계	19,708	19,682	20,488	21,006	21,605
유동부채	5,116	4,676	5,554	5,587	5,660
단기금융부채	2,024	1,619	2,359	2,359	2,359
매입채무 및 기타채무	206	220	2,668	2,702	2,774
단기충당부채	28	30	30	30	30
비유동부채	5,823	5,938	5,439	5,439	5,439
장기금융부채	5,158	5,425	4,108	4,108	4,108
장기매입채무 및 기타채무	366	158	0	0	0
장기충당부채	57	51	51	51	51
부채총계	10,939	10,614	10,993	11,027	11,099
지배주주지분	8,556	8,867	9,298	9,786	10,317
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	872	872	872	872	872
기타자본구성요소	-100	-61	-80	-80	-80
자기주식	-100	-61	-80	-80	-80
이익잉여금	5,204	5,474	5,927	6,415	6,946
비지배주주지분	212	201	197	193	189
자본총계	8,768	9,068	9,495	9,979	10,506
부채외자본총계	19,708	19,682	20,488	21,006	21,605

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	3,335	2,964	3,827	3,562	3,672
당기순이익(손실)	315	509	726	773	824
비현금성항목등	5,760	5,960	3,873	2,935	2,838
유형자산상각비	2,180	2,210	2,246	2,254	2,282
무형자산상각비	484	487	504	528	553
기타	3,097	3,263	1,123	153	3
운전자본감소(증가)	-2,355	-3,155	-461	4	8
매출채권및기타채권의감소(증가)	-67	-94	0	-27	-58
재고자산의감소(증가)	107	41	7	-3	-5
매입채무및기타채무의증가(감소)	79	14	634	33	72
기타	-559	-493	-539	-429	-298
법인세납부	-174	-142	-229	-280	-299
투자활동현금흐름	-2,391	-2,019	-665	-4	-4
금융자산의감소(증가)	-23	-44	13	0	0
유형자산의감소(증가)	-1,896	-1,596	-356	0	0
무형자산의감소(증가)	-485	-371	-23	0	0
기타	13	-8	-298	-4	-4
재무활동현금흐름	-611	-1,045	-279	-289	-297
단기금융부채의증가(감소)	-2,053	-1,806	-587	0	0
장기금융부채의증가(감소)	1,697	1,100	433	0	0
자본의증가(감소)	35	0	0	0	0
배당금지급	-284	-279	-106	-289	-297
기타	-5	-61	-19	0	0
현금의 증가(감소)	337	-102	4,685	3,265	3,360
기초현금	560	896	794	5,479	8,744
기말현금	896	794	5,479	8,744	12,105
FCF	1,440	1,368	3,471	3,562	3,672

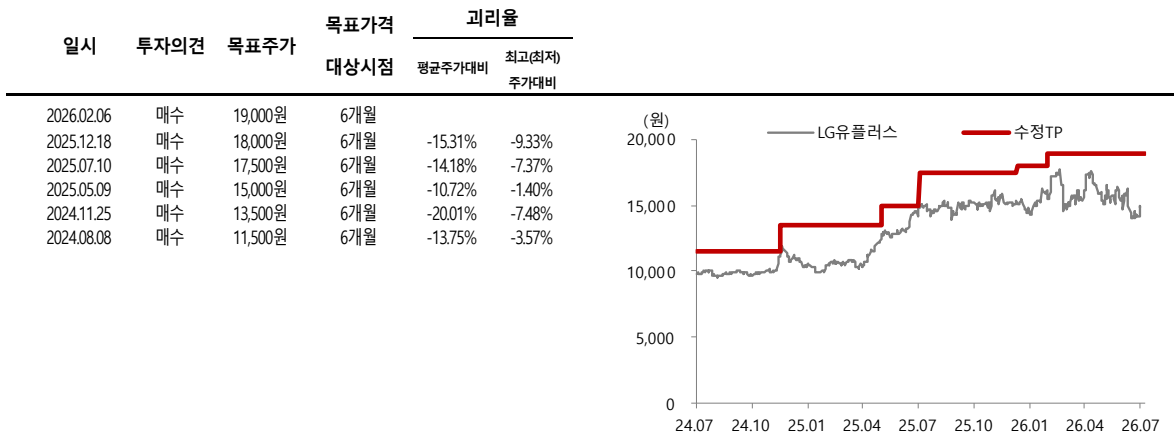
자료 : LG유플러스, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	14,625	15,452	15,685	16,027	16,402
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	14,625	15,452	15,685	16,027	16,402
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	13,762	14,560	14,634	14,870	15,171
영업이익	863	892	1,050	1,157	1,231
영업이익률(%)	5.9	5.8	6.7	7.2	7.5
비영업손익	-413	-212	-50	-104	-108
순금융손익	-201	-203	-73	131	300
외환관련손익	0	-2	0	0	0
관계기업등 투자손익	-2	-2	-4	0	0
세전계속사업이익	451	680	1,000	1,053	1,123
세전계속사업이익률(%)	3.1	4.4	6.4	6.6	6.8
계속사업법인세	136	171	274	280	299
계속사업이익	315	509	726	773	824
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	315	509	726	773	824
순이익률(%)	2.2	3.3	4.6	4.8	5.0
지배주주	374	524	730	777	828
지배주주귀속 순이익률(%)	2.6	3.4	4.7	4.8	5.1
비지배주주	-60	-15	-4	-4	-4
총포괄이익	266	639	727	773	824
지배주주	329	651	731	777	828
비지배주주	-62	-12	-4	-4	-4
EBITDA	3,527	3,589	3,801	3,938	4,066

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	1.8	5.7	1.5	2.2	2.3
영업이익	-13.5	3.4	17.7	10.1	6.4
세전계속사업이익	-41.6	51.0	47.0	5.2	6.7
EBITDA	-1.2	1.8	5.9	3.6	3.2
EPS	-39.9	42.1	41.1	6.4	6.7
수익성 (%)					
ROA	1.6	2.6	3.6	3.7	3.9
ROE	4.4	6.0	8.0	8.1	8.2
EBITDA마진	24.1	23.2	24.2	24.6	24.8
안정성 (%)					
유동비율	102.9	115.8	153.3	211.4	269.4
부채비율	124.8	117.1	115.8	110.5	105.6
순차입금/자기자본	70.3	67.3	9.6	-23.6	-54.4
EBITDA/이자비용(배)	12.8	13.8	16.0	16.7	17.3
배당성향	74.6	53.7	39.5	38.3	36.9
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	858	1,219	1,720	1,830	1,952
BPS	19,825	20,770	22,095	23,245	24,497
CFPS	6,959	7,493	8,200	8,384	8,631
주당 현금배당금	650	660	680	700	720
Valuation지표 (배)					
PER	12.0	12.1	8.7	8.2	7.7
PBR	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
PCR	1.5	2.0	1.8	1.8	1.7
EV/EBITDA	3.1	3.5	2.0	1.1	0.2
배당수익률	6.3	4.5	4.5	4.7	4.8



COMPLIANCE NOTICE

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 09일 기준)	매수	93.55%	중립	6.45%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------